

|                                    |                                    |                           |                              |
|------------------------------------|------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| <b>Gestora</b>                     | WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. | <b>Depositario</b>        | UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA |
| <b>Grupo Gestora</b>               | GRUPO WELZIA                       | <b>Grupo Depositario</b>  | GRUPO UBS                    |
| <b>Auditor</b>                     | Attest Consulting, S.L             | <b>Rating depositario</b> | n.d.                         |
| <b>Sociedad por compartimentos</b> | NO                                 |                           |                              |

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://www.welzia.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección**

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

**Correo electrónico**

admon@welzia.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:**

15/03/2019

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

|                     |  |
|---------------------|--|
| Tipo de Sociedad:   | Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades |
| Vocación Inversora: | Global   |
| Perfil de riesgo:   | alto   |

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Sin límites específicos en el folleto.

La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

**Operativa en instrumentos derivados**

Inversión y cobertura.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación:**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|   | Período actual | Período anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación             | 241.196,00     | 240.550,00       |
| Nº de accionistas                         | 126            | 53               |
| Dividendos brutos distribuidos por acción |                |                  |

¿Distribuye dividendos? NO

| Fecha               | Patrimonio fin de período (miles de EUR) | Valor liquidativo |        |         |
|---------------------|--|-------------------|--------|---------|
|                     |  | Fin del período   | Mínimo | Máximo  |
| Período del informe | 2.238                                    | 9,2808            | 8,7398 | 9,9014  |
| 2019                | 2.374                                    | 9,8686            | 9,7454 | 10,0549 |
| 2018                |  |                   |        |         |
| 2017                |  |                   |        |         |

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión     |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema imputación |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       |                 |                    |
| Período                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                    |
| s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                    |
| 0,30                    |              | 0,30  | 0,30         |              | 0,30  | patrimonio      | al fondo           |

| Comisión de depositario |  |           |      | Base de cálculo |
|-------------------------|--|-----------|------|-----------------|
| % efectivamente cobrado |  |           |      |                 |
| Período                 |  | Acumulada |      |                 |
|                         |  | 0,04      | 0,04 | patrimonio      |

|  | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%)             | 0,64           | 0,47             | 0,64       | 1,38         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,26          | -0,04            | -0,26      | -0,06        |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### A) Individual

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2020 | Trimestral       |                    |                   |                    | Anual |      |      |      |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
|                | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2020 | 4º Trimestre 2019 | 3er Trimestre 2019 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| -5,96          | 1,40             | -7,26              | -1,34             | 1,96               |       |      |      |      |

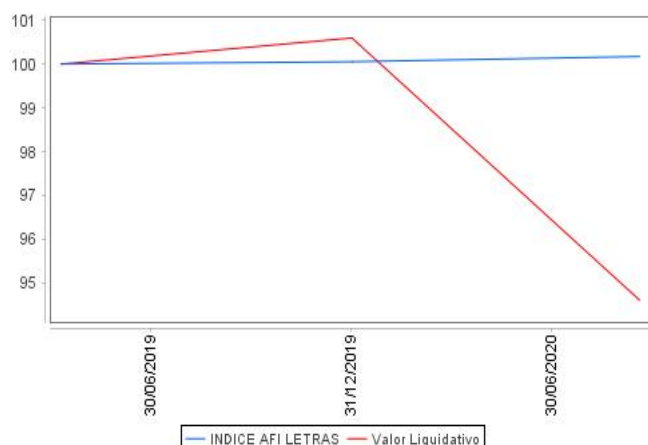
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2020 | Trimestral       |                    |                   |                    | Anual |      |      |      |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
|                | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2020 | 4º Trimestre 2019 | 3er Trimestre 2019 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| 0,55           | 0,27             | 0,27               | 0,26              | 0,27               | 0,87  |      |      |      |

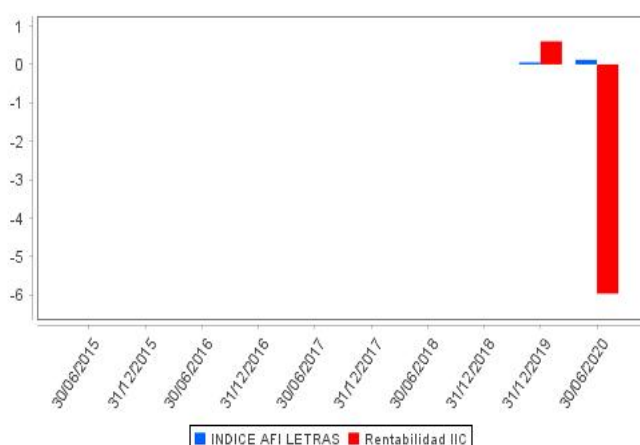
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 1.965              | 87,76              | 1.960                | 82,60              |
| * Cartera interior                          | 819                | 36,58              | 509                  | 21,45              |
| * Cartera exterior                          | 1.146              | 51,18              | 1.451                | 61,15              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 215                | 9,60               | 377                  | 15,89              |
| (+/-) RESTO                                 | 59                 | 2,64               | 36                   | 1,52               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>2.239</b>       | <b>100,00</b>      | <b>2.373</b>         | <b>100,00</b>      |

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b> | <b>2.374</b>                 | <b>2.354</b>                   | <b>2.374</b>              |   |
| +- Compra/venta de acciones (neto)                    | 0,27                         | 0,23                           | 0,27                      | 13,75                                     |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +- Rendimientos netos                                 | -6,24                        | 0,59                           | -6,24                     | -452,23                                   |
| (+/-) Rendimientos de gestión                         | -5,71                        | 1,10                           | -5,71                     | -440,03                                   |
| + Intereses   | -0,02                        | 0,00                           | -0,02                     | 508,29                                    |
| + Dividendos  | 0,33                         | 0,67                           | 0,33                      | -52,62                                    |
| +- Resultados en renta fija (realizadas o no)         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +- Resultados en renta variable (realizadas o no)     | -10,54                       | 2,34                           | -10,54                    | -531,13                                   |
| +- Resultados en depósitos (realizadas o no)          | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +- Resultados en derivados (realizadas o no)          | 4,71                         | -2,05                          | 4,71                      | -319,94                                   |
| +- Resultados en IIC (realizadas o no)                | -0,15                        | -0,08                          | -0,15                     | 71,29                                     |
| +- Otros resultados                                   | -0,04                        | 0,22                           | -0,04                     | -115,92                                   |
| +- Otros rendimientos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                               | -0,56                        | -0,53                          | -0,56                     | 9,70                                      |
| - Comisión de sociedad gestora                        | -0,30                        | -0,30                          | -0,30                     | -4,92                                     |
| - Comisión de depositario                             | -0,04                        | -0,04                          | -0,04                     | -5,69                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                     | -0,07                        | -0,06                          | -0,07                     | 7,09                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente                   | -0,09                        | -0,08                          | -0,09                     | -0,97                                     |
| - Otros gastos repercutidos                           | -0,06                        | -0,05                          | -0,06                     | 14,19                                     |
| (+/-) Ingresos  | 0,03                         | 0,02                           | 0,03                      | -21,90                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC           | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| + Comisiones retrocedidas  | 0,02                         | 0,02                           | 0,02                      | -21,90                                    |
| + Otros ingresos   | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 0,00                                      |
| +/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>                  | <b>2.238</b>                 | <b>2.374</b>                   | <b>2.238</b>              |   |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

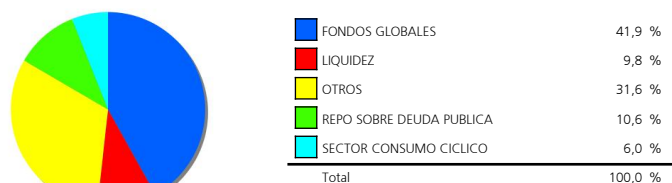
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

| Descripción de la inversión y emisor                       | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-07-01            | EUR    | 230              | 10,27        | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>               |        | <b>230</b>       | <b>10,27</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | <b>230</b>       | <b>10,27</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| ES0109427734 - AccionesIANTENA 3 TELEVISION                | EUR    | 31               | 1,39         | 47               | 1,97         |
| ES0113900J37 - AccionesIBSCH                               | EUR    | 40               | 1,77         | 0                | 0,00         |
| ES06735169F2 - DerechosIREPSOL YPF SA                      | EUR    | 0                | 0,00         | 1                | 0,06         |
| ES06735169G0 - DerechosIREPSOL YPF SA                      | EUR    | 2                | 0,07         | 0                | 0,00         |
| ES06784309C1 - DerechosITELEFONICA SA                      | EUR    | 2                | 0,09         | 0                | 0,00         |
| ES0105025003 - AccionesIMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA        | EUR    | 52               | 2,34         | 0                | 0,00         |
| ES0105229001 - AccionesIPROSEGUR                           | EUR    | 30               | 1,34         | 54               | 2,29         |
| ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA                      | EUR    | 27               | 1,21         | 47               | 1,98         |
| ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA                      | EUR    | 47               | 2,11         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                       |        | <b>231</b>       | <b>10,32</b> | <b>149</b>       | <b>6,30</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                |        | <b>231</b>       | <b>10,32</b> | <b>149</b>       | <b>6,30</b>  |
| ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII      | EUR    | 358              | 15,99        | 360              | 15,16        |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | <b>358</b>       | <b>15,99</b> | <b>360</b>       | <b>15,16</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>              |        | <b>819</b>       | <b>36,58</b> | <b>509</b>       | <b>21,46</b> |
| GB0002162385 - AccionesIAVIVA PLC                          | GBP    | 32               | 1,43         | 52               | 2,21         |
| US0970231058 - AccionesIBOEING                             | USD    | 20               | 0,91         | 36               | 1,53         |
| US09857L1089 - AccionesIBOOKING HOLDING                    | USD    | 0                | 0,00         | 64               | 2,70         |
| GB0030913577 - AccionesIBRITISH TELECOMMUNICATIONS         | GBP    | 35               | 1,54         | 0                | 0,00         |
| FR0010221234 - AccionesIEUTELSAT COMUCATIONS               | EUR    | 34               | 1,50         | 0                | 0,00         |
| DE0005785604 - AccionesIFRESENIUS                          | EUR    | 49               | 2,17         | 55               | 2,33         |
| BE0974293251 - AccionesIANHEUSER-BUSH INBEV                | EUR    | 30               | 1,32         | 0                | 0,00         |
| US5007541064 - AccionesIKRAFT                              | USD    | 55               | 2,47         | 56               | 2,35         |
| US58933Y1055 - AccionesIMERCK & CO INC                     | USD    | 49               | 2,18         | 0                | 0,00         |
| FI0009000681 - AccionesINOKIA OYJ                          | EUR    | 38               | 1,72         | 33               | 1,37         |
| FR0000131906 - AccionesIRENAULT SA                         | EUR    | 26               | 1,16         | 49               | 2,04         |
| GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL                  | EUR    | 31               | 1,37         | 0                | 0,00         |
| GB00B60BD277 - AccionesISUPERDRY PLC                       | GBP    | 16               | 0,73         | 0                | 0,00         |
| FR0000120271 - AccionesITOTAL FINA ELF SA                  | EUR    | 0                | 0,00         | 49               | 2,07         |
| US8969452015 - AccionesITRIPADVISOR INC                    | USD    | 24               | 1,08         | 39               | 1,63         |
| US9113121068 - AccionesIUNITED PARCEL                      | USD    | 62               | 2,76         | 0                | 0,00         |
| US92857W3088 - AccionesIVODAFONE                           | USD    | 40               | 1,81         | 0                | 0,00         |
| US2546871060 - AccionesIWALT DISNEY                        | USD    | 51               | 2,26         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                       |        | <b>592</b>       | <b>26,41</b> | <b>433</b>       | <b>18,23</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                |        | <b>592</b>       | <b>26,41</b> | <b>433</b>       | <b>18,23</b> |
| LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS                 | EUR    | 387              | 17,30        | 388              | 16,34        |
| FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS | EUR    | 0                | 0,00         | 323              | 13,63        |
| LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF                  | EUR    | 169              | 7,55         | 308              | 12,96        |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | <b>556</b>       | <b>24,85</b> | <b>1.019</b>     | <b>42,93</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>              |        | <b>1.148</b>     | <b>51,26</b> | <b>1.452</b>     | <b>61,16</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                       |        | <b>1.967</b>     | <b>87,84</b> | <b>1.961</b>     | <b>82,62</b> |

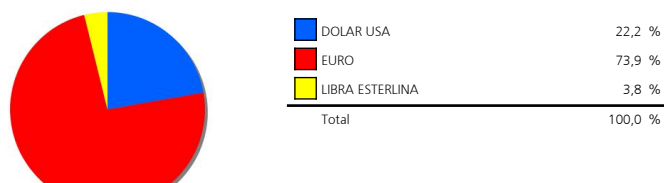
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

#### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

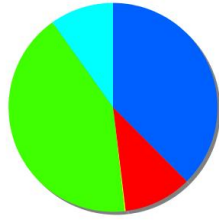
##### Sector Económico



##### Divisas



### Tipo de Valor



|                     |                |
|---------------------|----------------|
| ACCIONES            | 37,5 %         |
| BONOS               | 10,6 %         |
| DERECHOS            | 0,2 %          |
| FONDOS DE INVERSION | 41,9 %         |
| LIQUIDEZ            | 9,8 %          |
| <b>Total</b>        | <b>100,0 %</b> |

### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

|  | Instrumento                      | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJ EUROSTOXX 50                        | Venta FuturoIDJ EUROSTOXX 50I10I | 386                          | Cobertura                |
| SP 500 INDICE                          | Venta FuturoISP 500 INDICEI50I   | 136                          | Cobertura                |
| <b>Total subyacente renta variable</b> |                                  | <b>522</b>                   |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>              |                                  | <b>522</b>                   |                          |

#### 4. Hechos relevantes

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones      |    | X  |
| b. Reanudación de la negociación de acciones              |    | X  |
| c. Reducción significativa de capital en circulación      |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación     |    | X  |
| g. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)   | X  |    |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)  |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente   |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   | X  |    |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.   |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas   |    | X  |

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existen tres Accionistas significativos con un volumen de inversión de 742.465,39 euros que supone el 33,17% sobre el patrimonio de la IIC, con un volumen de inversión de 742.465,39 euros que supone el 33,17% sobre el patrimonio de la IIC y con un volumen de inversión de 742.465,39 euros que supone el 33,17% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 17.698.173,47 euros, suponiendo un 4,32% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 53,17eur.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

##### 1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

##### A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2020 será recordado por mucho tiempo en los mercados financieros. **La crisis del Covid-19 provocó un descarrilamiento económico y social sin precedentes en la historia. Las bolsas, y en general todos los activos de riesgo, incluidos algunos considerados tradicionalmente como seguros, reaccionaron con pánico y fueron presa de grandes movimientos de caída, que alcanzaban similitudes con grandes cracks de la historia, como el del 87 o del 29.** En apenas un mes, la bolsa americana caía desde máximos históricos cerca de un 35%; el índice VIX de volatilidad ascendió a niveles no vistos desde la quiebra de Lehman Brothers y la deuda corporativa cotizaba altas tasas implícitas de default para muchas compañías. **La actuación de los Bancos Centrales se hizo entonces imperativa, la Reserva Federal bajó 150 puntos básicos los tipos de interés y se realizaron multitud de intervenciones monetarias a uno y otro lado del Atlántico con el objetivo de garantizar la liquidez de las empresas, de facilitar los préstamos y evitar que se cerrara el mercado de crédito y se produjeran fallidos por no obtener financiación.**

En paralelo, **los estados también intervienen con celeridad y se producen masivos programas fiscales de ayuda**, en algún caso como el norteamericano con importes astronómicos (2 billones de dólares) que implican incluso cheques directos para familias a partir de

un perfil de ingresos. En Europa, siempre con una velocidad de toma de decisiones más lenta, Merkel y Macron han propuesto un programa de gasto (Next Generation UE) de 750.000 millones de euros, financiada con cargo a los presupuestos futuros europeos. Las reticencias de algunos países a dar ayudas sin condicionalidad, impide que de momento haya sido aprobada. Sin embargo, todas estas ayudas monetarias y fiscales dan alas a unos mercados que recuperan buena parte de lo perdido en el segundo trimestre. **La bolsa americana rozó los 3.200 puntos y terminó subiendo cerca de un 20% en el trimestre, los spreads de crédito se corrigen en parte y casi todos los activos, aunque con marcadas diferencias geográficas y sectoriales, recuperan parte de las pérdidas del período.** Destacan los movimientos **de compañías de tecnología, con su máximo exponente en el índice Nasdaq, que cotiza de nuevo en máximos** históricos, rompiendo la barrera de los 10.000 puntos. Un **movimiento que contrasta con otros sectores, como el de bancos europeos, que siguen acumulando caídas superiores al 30% en este año 2020.**

Realizando una mirada más **profunda al estilo de inversión value**, presente en la SICAV a través del proceso de selección de valores, que se centra en compañías infravaloradas a múltiplos interesantes, cabe destacar su peor desempeño que el conjunto del mercado. Este **comportamiento está derivado de la mayor ciclicidad de este tipo de compañías**, que las hacen especialmente sensibles a reveses macroeconómicos. Esto se demuestra viendo la actuación tanto en el **primer trimestre, con caídas de hasta el 37%**; como en la subida posterior, donde se quedaron lejos de recuperar los niveles precrisis. **En total durante el semestre se anotan una caída del 17,4%, muy lejos del MSCI World que se queda en el -6%.**

## **B) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

La SICAV comenzó el semestre con una exposición **del 23% a la renta variable, que ha ido aumentando paulatinamente hasta llegar al 40% a final del periodo, mediante la reducción de las coberturas que mantenía a través de la recompra de futuros vendidos del S&P 500 y Eurostoxx50** y de la compra de un grupo de valores con pesos entre el 1-1,5%. Este **incremento de riesgo sufrió un parón con la decisión sorpresiva de la Reserva Federal de bajar los tipos de interés a principios de marzo**, aunque se retomó días después, aprovechando las mayores caídas observadas en los principales índices. Además se aprovecharon los días de mayor incertidumbre para comprar valores especialmente castigados por la situación de confinamiento.

En la segunda mitad del periodo, una vez consolidadas las ganancias, se fue reduciendo de nuevo la exposición a la renta variable, en primer lugar, retomando coberturas sobre índices y luego ya, a principios del mes de junio, con la venta de una cesta de valores en los que la SICAV mantenía posición.

La exposición a renta variable **se obtiene a través de la inversión en una selección de valores europea y norteamericana. La SICAV termina el periodo con una inversión neta en renta variable del 13%.**

El resto de la cartera permanece invertido en tres fondos monetarios que pesan entre el 8% y el 18%. En cuanto a divisas, **la exposición a USD alcanza el 22% y hay un 4% de exposición a la libra esterlina.**

Desde el punto de vista de mercado, comenzamos esta crisis con posiciones de coberturas, lo que ha permitido que la IIC haya sufrido menos y haya ofrecido un buen perfil de rentabilidad/riesgo.

Durante el estado de alarma centramos nuestros esfuerzos en mantener una gran coordinación entre equipos, de manera que la operativa sea similar a la práctica habitual de la oficina, situación que poco a poco se va normalizando una vez que los gestores regresan a la oficina. En cualquier caso, seguimos manteniendo un back-up durante las próximas semanas para intentar reducir el riesgo de contagios. Las decisiones de inversión seguirán marcadas por un criterio de prudencia y liquidez, ante las dudas generadas por una crisis tan severa, que genera un alto grado de incertidumbre.

## **C) Índice de referencia.**

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mucho mejor que el índice de referencia (50% STOXX 600, 50% S&P 500), cuya diferencia máxima se produjo el 23/03/2020, siendo esta del 22,20%.

## **D) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.**

El patrimonio ha aumentado en 135.391 euros, cerrando así el semestre en 2,2 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 1, siendo la cifra final de 126. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -6,14%, con una volatilidad de 10,89%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el semestre mostraba una caída mínima esperada del -1,00%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -6,14%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,1%; 0,50 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,52 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaria con un suelo de -0,60%.

## **E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

La SICAV se revalorizó un -6,14% durante el semestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, -4,67%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 7,39% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -22,50% durante el periodo.

## **2. Información sobre las inversiones.**

### **A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Las 5 mayores posiciones al cierre del periodo son **United Parcel Service (2,80%); Kraft Heinz (2,5%); y Merlin Properties, adquirida en abril y con un peso del 2,3%. A finales del mes de marzo se hizo una compra importante de una cesta de valores que suponía el 14% del patrimonio total de la sociedad.** Entre estos valores destaca **la compra** de la anteriormente nombrada **UPS, Microsoft, Google, Disney o Merck.**

Con la posterior recuperación, se aprovechó el movimiento tan vertical de algunas de ellas para venderlas, como fue el caso de **Microsoft o Alphabet, cuya posición se cerró a principios del mes de junio.** Además, en **esas ventas** también se incorporaron otros valores que estaban anteriormente en cartera, **Deutsche Telekom y Total.**

En cuanto a las coberturas, actualmente tiene un **17% de la cartera cubierto con futuros del Eurostoxx 50 y un 6% con futuros del S&P 500.**



Por la parte de fondos monetarios, se vendió la participación que se mantenía en La Française Tresorerie. A cierre del periodo, un **7,5% del total del patrimonio está invertido en el fondo Pictet EUR Liquidity, un 16% en el Welzia Patrimonio y un 17,3% en el BNP Insticash.**

En cuanto a la exposición a divisas, mantenemos como hemos **comentado exposición tanto al dólar estadounidense como a la libra esterlina.**

#### **B) Operativa de préstamo de valores.**

No aplicable.

#### **C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 1,33%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura de la posición de divisa distinta del EUR, con un grado medio del 49,31%. Los activos cubiertos han sido los denominados en otras divisas distintas al EUR.

#### **D) Otra información sobre inversiones.**

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

#### **3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.**

No aplicable.

#### **4. Riesgo asumido por el fondo.**

Como hemos observado en otros apartados, la SICAV fue aumentando el nivel de riesgo conforme avanzaban las caídas en el mes de marzo, para posteriormente reducirlo progresivamente aprovechando la verticalidad de la recuperación. Actualmente se encuentra con un 10% menos de exposición a la renta variable de lo que estaba a principios de 2020.

#### **5. Ejercicio derechos políticos.**

Welzia Management SGIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

#### **6. Información y advertencias CNMV.**

No aplicable.

#### **7. Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.**

No aplicable.

#### **8. Costes derivados del servicio de análisis.**

No aplicable.

#### **9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).**

No aplicable.

#### **10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.**

**De cara a los próximos meses, después de levantarse los confinamientos, las economías reabren y comienzan a revertirse las fuertes caídas en consumo y en empleo.** Aún es pronto para discernir cuándo recuperaremos la actividad previa a la crisis, y de qué manera afectará a algunas industrias, sobre todo las relacionadas con los servicios, el turismo, la hostelería, etc. Mientras tanto, **las dudas en los mercados financieros estarán centradas en una segunda ola de contagios que pudiera paralizar la incipiente recuperación económica.** Debemos estar muy atentos a la evolución de los casos en algunos estados como Florida, California, Texas? **La esperanza sigue siendo, por tanto, la consecución de una vacuna o una terapia efectiva para luchar contra esta enfermedad,** algo que, de alguna manera ya está puesto en precio en los mercados, que vigilan la evolución de muchos ensayos clínicos de distintas empresas y cuyos resultados se esperan para los próximos meses.

**Otro de los eventos a vigilar para el siguiente semestre será la celebración de elecciones en Estados Unidos,** prevista para noviembre y en el que, de momento, las encuestas favorecen al rival de Trump, el demócrata Joe Biden. Cualquier cambio en el rumbo político norteamericano crea incertidumbre y en este sentido está en el aire políticas tan importantes como la comercial con China, posibles subidas de impuestos o reversiones en los programas de salud americanos.

Todo ello, **junto con la publicación de resultados del segundo trimestre,** que comenzará a mediados de Julio, y que pondrá negro sobre blanco el alcance de la crisis en los beneficios empresariales hace que haya que **abordar los próximos meses con algo de cautela y manteniendo flexibilidad y gestión activa para tratar de aprovechar los momentos de mayor estrés de mercado.**

Ante este entorno de incertidumbre, la **SICAV se encuentra con un nivel de inversión inferior al objetivo.** De esta manera **se aprovecharán las posibles caídas tanto por resultados de alguna compañía como generales para aumentar la exposición a la renta variable de nuevo.**

#### **10. Información sobre la política de remuneración.**

No aplicable.

## **11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).**

Se han realizado operaciones de financiación durante el período. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 230.000,00 eur, lo que supone un 10,10% sobre el patrimonio medio del semestre. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 142.000,00 eur nominales de ES00000128E2 BONO ESTADO ESPAÑA CUPON 0 30/07/2066 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -410,84 eur, un -0,02% del patrimonio medio del semestre.